New Nouveau Brunswick
Be...in this place • Être...ici on le peut

2007
Annual Report

New Brunswick Municipal Finance Corporation

2007 Annual Report

Published by:
Department of Finance
Province of New Brunswick
P.O. Box 6000
Fredericton, New Brunswick
E3B 5H1
Canada

May 2008

Design Management:
Communications New Brunswick

Printing and Binding:
Printing Services, Supply and Services

ISBN 978-1-55396-296-0

ISSN 0847-2440

Printed in New Brunswick

New Nouveau Brunswick
Be...in this place • Être...ici on le peut

2007
Annual Report

New Brunswick Municipal Finance Corporation

Table of Contents

New Brunswick Municipal Finance Corporation
- Legislation 1
- Purpose 1
- Administration 1
- Directors 2
- Officers of the Corporation 2
- Fiscal Year 2
- Protection for Investors 3
- Financing Activity in 2007 4
- Schedules of Loans to Municipalities – Cities and Towns 6
- Schedules of Loans to Municipalities – Villages 7
- Schedules of Loans to Municipalities – Villages Continued and Rural Communities 8
- Schedules of Loans to Municipalities – Municipal Enterprises 9

Financial Statements 11
- Balance Sheet 13
- Statement of Income and Retained Earnings 14
- Statement of Cash Flows 15
- Summary of Significant Accounting Policies 16
- Loans to Municipalities and Municipal Enterprises 16
- Debenture Debt 17
- Financial Instruments 18

New Brunswick Municipal Finance Corporation

Legislation

The New Brunswick Municipal Finance Corporation (the "Corporation") was established by the *New Brunswick Municipal Finance Corporation Act,* Chapter N-6.2 of the Acts of New Brunswick 1982, (the "Act") which came into force on February 1, 1983.

Purpose

The purpose of the Corporation is to provide financing for municipalities and municipal enterprises through a central borrowing authority.

The Act prohibits a municipality or municipal enterprise from issuing and selling securities other than to the New Brunswick Municipal Finance Corporation, the Government of Canada, the Province of New Brunswick, a reserve fund established by the municipality under section 90 or 189 of the *Municipalities Act,* a sinking fund established by the municipality under section 7 of the *Municipal Debenture Act* or a trust fund of which it is a trustee.

An exception is made in the case of securities having a term to maturity of less than one year, which a municipality or municipal enterprise may issue to a chartered bank, trust company or credit union as evidence of a temporary loan.

Administration

The Corporation consists of six directors appointed by the Lieutenant-Governor in Council.

Directors

John E. Mallory	Deputy Minister Finance Province of New Brunswick
Leonard Lee-White	Assistant Deputy Minister Treasury Division Province of New Brunswick
C. Ann Flewelling	Director Corporate Policy & Risk Management Treasury Division Province of New Brunswick
Bonny Hoyt-Hallett	Deputy Minister Local Government Province of New Brunswick
Mark Whiteway	Deputy Treasurer City of Moncton
Rino Laforge	Treasurer Town of Grand Falls

Officers of the Corporation

John E. Mallory	President
Leonard Lee-White	Vice President
Dan Rae	Secretary-Treasurer

Administration is provided by officials of the Province of New Brunswick.

Fiscal Year

The fiscal year of the Corporation is from January 1 to December 31.

Protection for Investors

Before applying to the Corporation for financing of a capital expense, all municipalities and municipal enterprises, except for the City of Saint John, must obtain the prior approval of the Minister of Local Government to incur the capital expense under the terms of the *Municipal Capital Borrowing Act.*

Under the provisions of the Act, the Lieutenant-Governor in Council may guarantee the payment of the principal, premium, if any, and interest on any securities issued by the Corporation.

The Act also obligates the Minister of Local Government to pay to the Corporation, upon request, any amounts payable to the Corporation by municipalities or municipal enterprises that are in default.

Financing Activity in 2007

In 2007, the Corporation sold two issues of debentures, which were guaranteed as to principal and interest by the Province of New Brunswick. Both issues were placed privately. The proceeds, after allowing for expenses of issue, were loaned to municipalities and municipal enterprises against the security of debentures payable to the Corporation.

The details of the issues are as follows:

Series AW

Principal Amount	$28,104,000
Date of Issue	May 25, 2007
Date of Maturity	May 25, 2008-2017
Underwriters	Placed privately with pricing assistance from: CIBC World Markets Inc.
Registrar and Paying Agent	Minister of Finance, Province of New Brunswick

Year of Maturity	Principal $	Interest %
2008	2,115,000	4.300
2009	2,204,000	4.300
2010	2,302,000	4.300
2011	2,401,000	4.300
2012	2,507,000	4.300
2013	2,484,000	4.350
2014	2,587,000	4.400
2015	2,704,000	4.450
2016	2,826,000	4.500
2017	5,974,000	4.550

Series AX

Principal Amount	$56,691,000
Date of Issue	November 23, 2007
Date of Maturity	November 23, 2008-2017
Underwriters	Placed privately with pricing assistance from: CIBC World Markets Inc.
Registrar and Paying Agent	Minister of Finance, Province of New Brunswick

Year of Maturity	Principal $	Interest %
2008	3,879,000	4.450
2009	4,020,000	4.450
2010	4,171,000	4.500
2011	4,321,000	4.550
2012	4,648,000	4.600
2013	4,013,000	4.650
2014	4,162,000	4.650
2015	4,323,000	4.750
2016	4,493,000	4.800
2017	18,661,000	4.850

Schedule of Loans to Municipalities – Cities and Towns

	Principal Outstanding Dec. 31, 2006	2007 Principal Repaid	2007 New Loans	Principal Outstanding Dec. 31, 2007
Cities				
Bathurst	$ 18,535,000	$ 2,451,000	$ 2,272,000	$ 18,356,000
Campbellton	10,685,000	1,178,000	2,091,000	11,598,000
Dieppe	60,189,000	4,506,000	9,729,000	65,412,000
Edmundston	27,606,000	3,384,000	6,405,000	30,627,000
Fredericton	16,500,000	542,000	0	15,958,000
Miramichi	31,283,000	4,497,000	2,203,000	28,989,000
Moncton	101,879,000	15,524,000	19,213,000	105,568,000
Saint John	102,619,000	14,608,000	13,200,000	101,211,000
	$ 369,296,000	$ 46,690,000	$ 55,113,000	$ 377,719,000
Towns				
Beresford	$ 2,935,000	$ 411,000	$ 600,000	$ 3,124,000
Bouctouche	441,000	120,000	0	321,000
Caraquet	4,259,000	576,000	632,000	4,315,000
Dalhousie	5,143,000	825,000	970,000	5,288,000
GrandBay/Westfield	855,000	265,000	1,250,000	1,840,000
Grand Falls	14,263,000	1,069,000	1,236,000	14,430,000
Hampton	2,928,000	215,000	655,000	3,368,000
Hartland	1,079,000	111,000	290,000	1,258,000
Lamèque	763,000	126,000	0	637,000
Nackawic	305,000	66,000	0	239,000
Oromocto	820,000	609,000	0	211,000
Quispamsis	11,797,000	1,353,000	1,660,000	12,104,000
Richibucto	1,804,000	254,000	0	1,550,000
Riverview	19,329,000	2,155,000	6,687,000	23,861,000
Rothesay	9,999,000	1,321,000	0	8,678,000
Sackville	5,443,000	931,000	1,416,000	5,928,000
St. Andrews	4,403,000	885,000	516,000	4,034,000
St. George	460,000	70,000	0	390,000
Saint-Leonard	1,877,000	167,000	0	1,710,000
Saint-Quentin	1,995,000	176,000	36,000	1,855,000
St. Stephen	5,438,000	487,000	1,603,000	6,554,000
Shediac	6,174,000	955,000	2,392,000	7,611,000
Shippagan	3,321,000	439,000	1,058,000	3,940,000
Sussex	0	0	230,000	230,000
Tracadie-Sheila	1,579,000	364,000	150,000	1,365,000
Woodstock	2,159,000	357,000	0	1,802,000
	$ 109,569,000	$ 14,307,000	$ 21,381,000	$ 116,643,000

Schedule of Loans to Municipalities – Villages

	Principal Outstanding Dec. 31, 2006	2007 Principal Repaid	2007 New Loans	Principal Outstanding Dec. 31, 2007
Villages				
Alma	$ 1,295,000	$ 32,000	$ 0	$ 1,263,000
Atholville	3,040,000	354,000	77,000	2,763,000
Baker Brook	698,000	190,000	121,000	629,000
Balmoral	706,000	123,000	0	583,000
Bas-Caraquet	747,000	126,000	310,000	931,000
Bath	116,000	15,000	0	101,000
Belledune	4,270,000	904,000	951,000	4,317,000
Bertrand	368,000	99,000	40,000	309,000
Blacks Harbour	796,000	150,000	136,000	782,000
Blackville	281,000	51,000	0	230,000
Bristol	281,000	40,000	266,000	507,000
Cambridge-Narrows	333,000	18,000	0	315,000
Cap-Pelé	2,391,000	410,000	123,000	2,104,000
Centreville	346,000	36,000	0	310,000
Charlo	655,000	85,000	0	570,000
Chipman	784,000	126,000	30,000	688,000
Clair	385,000	51,000	485,000	819,000
Doaktown	787,000	76,000	40,000	751,000
Dorchester	646,000	36,000	0	610,000
Drummond	699,000	251,000	164,000	612,000
Eel River Crossing	228,000	45,000	0	183,000
Florenceville	1,052,000	178,000	400,000	1,274,000
Fredericton Junction	132,000	23,000	0	109,000
Gagetown	292,000	19,000	65,000	338,000
Grande-Anse	425,000	151,000	108,000	382,000
Grand Manan	817,000	124,000	0	693,000
Harvey	7,000	7,000	0	0
Hillsborough	419,000	49,000	0	370,000
Kedgwick	573,000	49,000	325,000	849,000
Lac-Baker	268,000	15,000	0	253,000
Legoulet	5,000	5,000	0	0
Maisonnette	33,000	10,000	0	23,000
McAdam	439,000	80,000	0	359,000
Memramcook	4,766,000	233,000	700,000	5,233,000
Millville	0	0	250,000	250,000
Minto	1,599,000	127,000	0	1,472,000
Néguac	767,000	132,000	0	635,000

Schedule of Loans to Municipalities – Villages Continued and Rural Communities

	Principal Outstanding Dec. 31, 2006	2007 Principal Repaid	2007 New Loans	Principal Outstanding Dec. 31, 2007
Villages Continued				
New Maryland	$ 3,938,000	$ 247,000	$ 0	$ 3,691,000
Nigadoo	675,000	54,000	0	621,000
Norton	305,000	48,000	0	257,000
Paquetville	1,222,000	161,000	0	1,061,000
Petitcodiac	441,000	124,000	100,000	417,000
Petit-Rocher	865,000	121,000	670,000	1,414,000
Plaster Rock	680,000	111,000	1,073,000	1,642,000
Pointe-Verte	292,000	89,000	0	203,000
Port Elgin	101,000	32,000	0	69,000
Rexton	656,000	74,000	0	582,000
Riverside-Albert	432,000	77,000	0	355,000
Rivière-Verte	119,000	31,000	0	88,000
Rogersville	811,000	81,000	220,000	950,000
Saint-Anne-de-Madawaska	342,000	61,000	270,000	551,000
Saint-Antoine	1,822,000	207,000	982,000	2,597,000
Saint-François-de-Madawaska	516,000	94,000	352,000	774,000
Saint-Isidore	292,000	52,000	0	240,000
Saint-Léolin	1,000	1,000	0	0
Saint-Louis-de-Kent	1,087,000	198,000	0	889,000
St. Martins	113,000	22,000	0	91,000
Salisbury	1,433,000	71,000	0	1,362,000
Stanley	199,000	39,000	0	160,000
Sussex Corner	544,000	68,000	0	476,000
Tide Head	66,000	20,000	0	46,000
	$ 48,398,000	$ 6,503,000	$ 8,258,000	$ 50,153,000
Rural Communities				
Beaubassin-est	$ 0	$ 0	$ 43,000	$ 43,000
Saint-André	293,000	24,000	0	269,000
	$ 293,000	$ 24,000	$ 43,000	$ 312,000

Schedule of Loans to Municipalities – Municipal Enterprises

	Principal Outstanding Dec. 31, 2006	2007 Principal Repaid	2007 New Loans	Principal Outstanding Dec. 31, 2007
Municipal Enterprises				
The Apohaqui Sewerage Commission	$ 38,000	$ 9,000	$ 0	$ 29,000
BNPP Police Commission	111,000	14,000	0	97,000
COGEDES	174,000	27,000	0	147,000
COGERNO	1,858,000	1,858,000	0	0
Allardville Sewerage Commission	56,000	5,000	0	51,000
Val d'Amours Sewerage Commission	491,000	117,000	0	374,000
Fredericton Area Pollution Control Commission	405,000	153,000	0	252,000
Fredericton Regional Solid Waste Commission	3,806,000	744,000	0	3,062,000
Fundy Region Solid Waste Commission	14,617,000	1,624,000	0	12,993,000
The Nepisiguit-Chaleur Solid Waste Commission	1,315,000	231,000	0	1,084,000
Northumberland Solid Waste Commission	286,000	53,000	0	233,000
Rothesay Regional Joint Board of Police Commissioner	2,159,000	78,000	0	2,081,000
The Greater Shediac Sewerage Commission	197,000	36,000	0	161,000
Southwest Solid Waste Commission	2,631,000	2,631,000	0	0
Westmorland-Albert Solid Waste Corp.	3,725,000	405,000	0	3,320,000
	$ 31,869,000	$ 7,985,000	$ 0	$ 23,884,000
Grand Total	$ 559,425,000	$ 75,509,000	$ 84,795,000	$ 568,711,000

FINANCIAL STATEMENTS

NEW BRUNSWICK
MUNICIPAL FINANCE CORPORATION

31 DECEMBER 2007

Auditor General of New Brunswick
Vérificateur général du Nouveau-Brunswick

AUDITOR'S REPORT

To the Board of Directors
New Brunswick Municipal Finance Corporation

I have audited the balance sheet of the New Brunswick Municipal Finance Corporation as at 31 December 2007 and the statements of income and retained earnings and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

I conducted my audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In my opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at 31 December 2007 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Michael Ferguson, CA
Auditor General

Fredericton, N. B.
9 April 2008

NEW BRUNSWICK MUNICIPAL FINANCE CORPORATION
BALANCE SHEET
31 DECEMBER 2007

	2007	2006
ASSETS		
Cash and short-term investments	$ 994,311	$ 1,049,122
Accrued interest receivable from municipalities and municipal enterprises	4,574,481	4,774,001
Accrued investment income receivable	9,395	9,354
	5,578,187	5,832,477
Long term investments	988,000	881,000
Unamortized discounts on long term investments	(180,346)	(199,229)
	807,654	681,771
Loans to municipalities and municipal enterprises (Note 4)	568,711,000	559,425,000
Unamortized discounts on loans to municipalities and municipal enterprises	(3,017,353)	(3,163,073)
	565,693,647	556,261,927
Total assets	$ 572,079,488	$ 562,776,175
LIABILITIES AND RETAINED EARNINGS		
Accounts payable	$ 18,636	$ 1,030
Accrued interest payable on debenture debt	4,592,011	4,789,454
	4,610,647	4,790,484
Debenture debt (Note 5)	569,549,000	560,134,000
Unamortized discounts on debenture debt	(3,026,454)	(3,173,539)
	566,522,546	556,960,461
Total liabilities	571,133,193	561,750,945
Retained earnings	946,295	1,025,230
	$ 572,079,488	$ 562,776,175

Approved by the Board

..... Director

..... Director

NEW BRUNSWICK MUNICIPAL FINANCE CORPORATION
STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

	2007	2006
REVENUE		
Interest from municipalities and municipal enterprises	$ 27,361,294	$ 25,092,544
Retained for debenture issue expenses	127,178	202,025
Investment income	46,063	39,216
Amortization of discount on long term investments	32,264	24,767
Amortization of discount on loans to municipalities and municipal enterprises	688,700	700,679
	28,255,499	26,059,231
EXPENSE		
Interest paid on debentures	27,399,823	25,125,225
Amortization of discount on debenture debt	690,065	701,438
Other expenses	244,546	206,236
	28,334,434	26,032,899
NET INCOME (LOSS) FOR THE YEAR	(78,935)	26,332
Retained earnings, beginning of year	1,025,230	998,898
RETAINED EARNINGS, end of year	$ 946,295	$ 1,025,230

NEW BRUNSWICK MUNICIPAL FINANCE CORPORATION
STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

	2007	2006
CASH PROVIDED BY (USED FOR):		
Operating activities:		
Net income (loss) for the year	$ (78,935)	$ 26,332
Add (deduct)		
Amortization of discount on long term investments	(32,264)	(24,767)
Amortization of discount on loans to municipalities and municipal enterprises	(688,700)	(700,679)
Amortization of discount on debenture debt	690,065	701,438
Decrease (increase) in non-cash components of working capital	19,643	(12,401)
	(90,191)	(10,077)
Financing activities:		
Proceeds on sale of debentures	84,242,020	134,111,591
Funds retained for debenture issues expenses	(127,178)	(202,025)
Principal paid on debenture debt	(75,380,000)	(70,713,000)
	8,734,842	63,196,566
Investing activities:		
Loans to municipalities and municipal enterprises	(84,114,843)	(133,909,566)
Principal repayments made by municipalities and municipal enterprises	75,509,000	70,900,000
Long term investments	(93,619)	(157,690)
	(8,699,462)	(63,167,256)
INCREASE (DECREASE) IN CASH	(54,811)	19,233
Cash position, beginning of year	1,049,122	1,029,889
CASH POSITION, end of year	$ 994,311	$ 1,049,122

NEW BRUNSWICK MUNICIPAL FINANCE CORPORATION
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
31 DECEMBER 2007

1. General

The Corporation was established under the New Brunswick Municipal Finance Corporation Act, which came into force on 1 February 1983. The purpose of the Corporation is to provide financing for municipalities and municipal enterprises through a central borrowing authority.

2. Summary of significant accounting policies

a) Loans to municipalities and municipal enterprises and debenture debt

Loans to municipalities and municipal enterprises and debenture debt are accounted for using the amortized cost basis of accounting. Discounts and premiums are deferred and amortized to income on a constant yield basis over the remaining life of the related security.

b) Investments

Long-term investments are accounted for using the amortized cost basis of accounting. Discounts and premiums are deferred and amortized to income on a constant yield basis over the remaining life of the related security.

3. Changes in accounting policy

During the year ended 31 December 2007, the Corporation changed its method of accounting for financial instruments, so as to be in compliance with the accounting standard set by the Canadian Institute of Chartered Accountants. This standard applies to long-term investments, loans to municipalities and municipal enterprises, and debenture debt. The new standard requires the recording of the financial instruments at amortized cost. The discount or premium is amortized over the life of the financial instrument on a constant yield basis. Income and retained earnings for the Corporation from prior years were restated to reflect the new standard. This change has resulted in an increase in the Corporation's opening Retained Earnings as at 1 January 2006 of $7,277, a decrease in the Corporation's net income of $3,989 for the year ended 31 December 2006, and a resulting net increase in the Corporation's opening Retained Earnings as at 1 January 2007 of $3,288.

4. Loans to municipalities and municipal enterprises

(a) Loans to municipalities and municipal enterprises are made on the security of their debentures due in annual instalments for periods up to a maximum of fifteen years.

4. Loans to municipalities and municipal enterprises (continued)

(b) Principal payments receivable in each of the next five years are:

2008	$73,833,000
2009	$70,739,000
2010	$63,952,000
2011	$62,892,000
2012	$56,589,000

5. Debenture debt

(a) The following debenture debt outstanding at 31 December 2007 is in Canadian funds and is fully guaranteed by the Province of New Brunswick.

Series	Date of Issue	Maturity Date	Interest Rates	Original Amount	Outstanding
"U"	29 July 1993	29 July 1994 to 2008	5.5% to 8.375%	$ 34,442,000	$ 315,000
"AE"	25 Aug. 1998	25 Aug. 1999 to 2008	5.25% to 5.625%	26,566,000	3,656,000
"AF"	15 Dec. 1998	15 Dec. 1999 to 2008	5.125% to 5.5%	29,838,000	7,774,000
"AG"	11 Aug. 1999	11 Aug. 2000 to 2009	5.2% to 5.75%	31,633,000	8,843,000
*"AH"	14 Dec. 1999	14 Dec. 2000 to 2009	5.7% to 6.5%	33,575,000	10,823,000
"AI"	10 Aug. 2000	10 Aug. 2001 to 2010	6.1% to 6.4%	31,887,000	11,357,000
"AJ"	19 Dec. 2000	19 Dec. 2001 to 2010	6% to 6.125%	27,801,000	9,989,000
"AK"	17 July 2001	17 July 2002 to 2011	4.45% to 6.2%	28,920,000	14,807,000
"AL"	30 Nov. 2001	30 Nov. 2002 to 2011	2.45% to 5.5%	42,281,000	20,182,000
"AM"	12 July 2002	12 July 2003 to 2012	3.375% to 5.75%	52,016,000	29,349,000
*"AN"	23 Dec. 2002	23 Dec. 2003 to 2012	3.1% to 5.6%	24,625,000	13,326,000
"AO"	28 July 2003	28 July 2004 to 2013	3.05% to 5.0%	41,532,000	27,819,000
"AP"	17 Dec. 2003	17 Dec 2004 to 2013	2.75% to 5.125%	51,873,000	33,213,000
*"AQ"	8 July 2004	8 July 2005 to 2014	2.75% to 5.50%	27,040,000	20,823,000
"AR"	16 Dec. 2004	16 Dec. 2005 to 2014	2.75% to 4.80%	78,919,000	63,472,000
*"AS"	7 July 2005	7 July 2006 to 2015	2.85% to 4.35%	21,781,000	18,412,000
"AT"	7 Dec. 2005	7 Dec. 2006 to 2015	3.75% to 4.375%	75,023,000	64,615,000
*"AU"	13 jun. 2006	13 Jun. 2007 to 2016	4.15% to 4.70%	29,249,000	26,906,000
*"AV"	1 Dec. 2006	1 Dec. 2007 to 2016	4.15% to 4.45%	105,451,000	99,073,000
*"AW"	25 May 2007	25 May 2008 to 2017	4.30% to 4.55%	28,104,000	28,104,000
*"AX"	23 Nov. 2007	23 Nov. 2008 to 2017	4.45% to 4.85%	56,691,000	56,691,000
				$ 879,247,000	$ 569,549,000

* These debentures were sold directly to funds administered by the Province of New Brunswick and total $274,158,000 outstanding at 31 December 2007.

5. Debenture debt (continued)

(b) Principal payments due in each of the next five years are:

2008	$73,819,000
2009	$70,745,000
2010	$64,037,000
2011	$63,064,000
2012	$56,857,000

6. Financial instruments

Fair value
The fair values of short-term investments, accrued interest receivable, investment income receivable, accounts payable and accrued interest payable are assumed to approximate their carrying amounts because of their short term to maturity.

The fair value of long-term investments is $815,940.

The issue and repayment terms of the loans to municipalities and municipal enterprises and the debenture debt are in most cases identical, and in each case the asset and liability is intended to be held to maturity. For these two reasons, their fair value is considered to be the equivalent of the amortized cost.

Interest rate risk
The Corporation's rate of interest charged on loans to municipalities and municipal enterprises is equal to its cost of borrowing, thereby eliminating interest rate risk.

Credit risk
Since Section 14 of the New Brunswick Municipal Finance Corporation Act provides for the recovery of any defaults by municipalities and municipal enterprises by the Corporation, an allowance for doubtful accounts is not required.

It is management's opinion that the Corporation is not exposed to significant interest or credit risk arising from financial instruments.

New Nouveau
Brunswick
Be...in this place • Être...ici on le peut

2007
Rapport annuel

Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick

Rapport annuel 2007

Publié par:
Ministère des Finances
Province du Nouveau-Brunswick
Case postale 6000
Fredericton (Nouveau-Brunswick)
E3B 5H1
Canada

mai 2008

Services de design:
Communications Nouveau-Brunswick

Imprimerie et reliure:
Services d'imprimerie, Approvisionnement et services

ISBN 978-1-55396-296-0

ISSN 0847-2440

Imprimé au Nouveau-Brunswick

New Nouveau Brunswick
Be...in this place • Être...ici on le peut

2007
Rapport annuel

Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick

Table de matière

Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick.....
Législation..... 1
But..... 1
Administration..... 1
Administrateurs nommés..... 2
Exécutif de la Corporation..... 2
Année financière..... 2
Garanties pour les investisseurs..... 3
Activité financière en 2007..... 4
Liste des prêts accordés aux municipalités – cités et villes..... 6
Liste des prêts accordés aux municipalités – villages..... 7
Liste des prêts accordés aux municipalités – villages (suite)..... 8
Liste des prêts accordés aux municipalités – entreprises municipales..... 9
États Financiers..... 11
Bilan..... 13
États des résultats et des bénéfices non répartis..... 14
États des flux de trésorerie..... 15
Résumé des principales conventions comptables..... 16
Prêts aux municipalités et aux entreprises municipales..... 16
Dette obligataire..... 17
Instruments financiers..... 18

Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick

Législation

La Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick a été créée en vertu de la *Loi sur la corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick*, chapitre N-6.2 des Lois du Nouveau-Brunswick 1982 (appelée ci-après la «Loi»), qui est entrée en vigueur le 1er février 1983.

But

La Corporation a pour but de fournir une aide financière aux municipalités et aux entreprises municipales par le biais d'une autorité centrale d'emprunt.

La Loi interdit à toute municipalité ou entreprise municipale d'émettre ou de vendre des valeurs, sauf à la Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick, au gouvernement du Canada, à la province du Nouveau-Brunswick, à un fonds de réserve établi par la municipalité en vertu de l'article 90 ou 189 de la *Loi sur les municipalités,* d'un fonds d'amortissement établi par la municipalité en vertu de l'article 7 de la *Loi sur les débentures municipales* ou à un fonds en fiducie dont elle est fiduciaire.

Sont exemptes de l'application de la Loi les valeurs venant à échéance en moins d'un an qu'une municipalité ou une entreprise municipale peut émettre à une banque à charte, à une compagnie de fiducie ou à une caisse populaire, à titre de preuve d'un emprunt temporaire.

Administration

La Corporation est composée de six administrateurs nommés par le lieutenant-gouverneur en conseil.

Administrateurs nommés

John E. Mallory	Sous-ministre des Finances Province du Nouveau-Brunswick
Leonard Lee-White	Sous-ministre adjoint Division de la trésorerie Province du Nouveau-Brunswick
C. Ann Flewelling	Directrice des politiques générales et gestion des risques Division de la trésorerie Province du Nouveau-Brunswick
Bonny Hoyt-Hallett	Sous-ministre des Gouvernements locaux Province du Nouveau-Brunswick
Mark Whiteway	Trésorier adjoint Cités de Moncton
Rino Laforge	Trésorier Ville de Grand-Sault

Exécutif de la Corporation

John E. Mallory	Président
Leonard Lee-White	Vice-président
Dan Rae	Secrétaire-Trésorier

Des fonctionnaires de la province du Nouveau-Brunswick sont chargés de la gestion.

Année financière

L'année financière de la Corporation débute le 1er janvier et se termine le 31 décembre.

Garanties pour les investisseurs

Conformément à la *Loi sur les emprunts de capitaux par les municipalités,* avant de présenter une demande à la Corporation pour le financement d'une dépense en capital, toutes les municipalités ou entreprises municipales, sauf la cité de Saint John, doivent obtenir l'autorisation du Ministre des Gouvernements locaux pour engager une dépense en capital.

Aux termes de la Loi, le lieutenant-gouverneur en conseil peut garantir le paiement du capital, des primes, s'il en est, et des intérêts sur toute valeur émise par la Corporation.

La Loi oblige aussi le ministre des Gouvernements locaux à payer à la Corporation, sur demande, toute somme d'argent due à la Corporation par les municipalités ou entreprises municipales en défaut.

Activité financière en 2007

En 2007, la Corporation a vendu deux séries de débentures, toutes deux garanties par le gouvernement du Nouveau-Brunswick pour le capital et les intérêts. Les deux séries ont fait l'objet d'une vente privée. Le produit, moins les frais d'émission, a été prêté aux municipalités et entreprises municipales avec, en garantie, les débentures payables à la Corporation.

Série AW

Montant du capital	28 104 000 $
Date d'émission	Le 25 mai 2007
Date d'échéance	25 mai 2008 à 2017
Assureurs	Vente privée avec l'aide de (pour l'établissement de prix): CIBC World Markets Inc.
Agent comptable des registres et payeur	Ministre des Finances, Province du Nouveau-Brunswick

Échéance	Montant du capital	Taux d'intérêt
2008	2 115 000 $	4,300%
2009	2 204 000	4,300
2010	2 302 000	4,300
2011	2 401 000	4,300
2012	2 507 000	4,300
2013	2 484 000	4,350
2014	2 587 000	4,400
2015	2 704 000	4,450
2016	2 826 000	4,500
2017	5 974 000	4,550

Série AX

Montant du capital	56 691 000 $
Date d'émision	Le 23 novembre 2007
Date d'échéance	23 november 2008 à 2017
Assureurs	Vente privée avec l'aide de (pour l'établissement de prix): CIBC World Markets Inc.
Agent comptable des registres et payeur	Ministre des Finances, Province du Nouveau-Brunswick

Échéance	Montant du capital	Taux d'intérêt
2008	3 879 000 $	4,450%
2009	4 020 000	4,450
2010	4 171 000	4,500
2011	4 321 000	4,550
2012	4 648 000	4,600
2013	4 013 000	4,650
2014	4 162 000	4,650
2015	4 323 000	4,750
2016	4 493 000	4,800
2017	18 661 000	4,850

Liste des prêts accordés aux municipalités – Cités et villes

	Capital impayé au 31 déc. 2006	2007 Capital remboursé	2007 Nouveaux prêts	Capital impayé au 31 déc. 2007
Cités				
Bathurst	18 535 000 $	2 451 000 $	2 272 000 $	18 356 000 $
Campbellton	10 685 000	1 178 000	2 091 000	11 598 000
Dieppe	60 189 000	4 506 000	9 729 000	65 412 000
Edmundston	27 606 000	3 384 000	6 405 000	30 627 000
Fredericton	16 500 000	542 000	0	15 958 000
Miramichi	31 283 000	4 497 000	2 203 000	28 989 000
Moncton	101 879 000	15 524 000	19 213 000	105 568 000
Saint John	102 619 000	14 608 000	13 200 000	101 211 000
	369 296 000 $	46 690 000 $	55 113 000 $	377 719 000 $
Villes				
Beresford	2 935 000 $	411 000 $	600 000 $	3 124 000 $
Bouctouche	441 000	120 000	0	321 000
Caraquet	4 259 000	576 000	632 000	4 315 000
Dalhousie	5 143 000	825 000	970 000	5 288 000
Grand Bay/Westfield	855 000	265 000	1 250 000	1 840 000
Grand-Sault	14 263 000	1 069 000	1 236 000	14 430 000
Hampton	2 928 000	215 000	655 000	3 368 000
Hartland	1 079 000	111 000	290 000	1 258 000
Lamèque	763 000	126 000	0	637 000
Nackawic	305 000	66 000	0	239 000
Oromocto	820 000	609 000	0	211 000
Quispamsis	11 797 000	1 353 000	1 660 000	12 104 000
Richibucto	1 804 000	254 000	0	1 550 000
Riverview	19 329 000	2 155 000	6 687 000	23 861 000
Rothesay	9 999 000	1 321 000	0	8 678 000
Sackville	5 443 000	931 000	1 416 000	5 928 000
St. Andrews	4 403 000	855 000	516 000	4 034 000
St. George	460 000	70 000	0	390 000
Saint-Léonard	1 877 000	167 000	0	1 710 000
Saint-Quentin	1 995 000	176 000	36 000	1 855 000
St. Stephen	5 438 000	487 000	1 603 000	6 554 000
Shediac	6 174 000	955 000	2 392 000	7 611 000
Shippagan	3 321 000	439 000	1 058 000	3 940 000
Sussex	0	0	230 000	230 000
Tracadie-Sheila	1 579 000	364 000	150 000	1 365 000
Woodstock	2 159 000	357 000	0	1 802 000
	109 569 000 $	14 307 000 $	21 381 000 $	116 643 000 $

Liste des prêts accordés aux municipalités – villages

	Capital impayé au 31 déc. 2006	2007 Capital remboursé	2007 Nouveaux Prêts	Capital impayé au 31 déc. 2007
Villages				
Alma	1 295 000 $	32 000 $	0 $	1 263 000 $
Atholville	3 040 000	354 000	77 000	2 763 000
Baker Brook	698 000	190 000	121 000	629 000
Balmoral	706 000	123 000	0	583 000
Bas-Caraquet	747 000	126 000	310 000	931 000
Bath	116 000	15 000	0	101 000
Belledune	4 270 000	904 000	951 000	4 317 000
Bertrand	368 000	99 000	40 000	309 000
Blacks Harbour	796 000	150 000	136 000	782 000
Blackville	281 000	51 000	0	230 000
Bristol	281 000	40 000	266 000	507 000
Cambridge-Narrows	333 000	18 000	0	315 000
Cap-Pelé	2 391 000	410 000	123 000	2 104 000
Centreville	346 000	36 000	0	310 000
Charlo	655 000	85 000	0	570 000
Chipman	784 000	126 000	30 000	688 000
Clair	385 000	51 000	485 000	819 000
Doaktown	787 000	76 000	40 000	751 000
Dorchester	646 000	36 000	0	610 000
Drummond	699 000	251 000	164 000	612 000
Eel River Crossing	228 000	45 000	0	183 000
Florenceville	1 052 000	178 000	400 000	1 274 000
Fredericton Junction	132 000	23 000	0	109 000
Gagetown	292 000	19 000	65 000	338 000
Grande-Anse	425 000	151 000	108 000	382 000
Grand Manan	817 000	124 000	0	693 000
Harvey	7 000	7 000	0	0
Hillsborough	419 000	49 000	0	370 000
Kedgwick	573 000	49 000	325 000	849 000
Lac-Baker	268 000	15 000	0	253 000
Legoulet	5 000	5 000	0	0
Maisonnette	33 000	10 000	0	23 000
McAdam	439 000	80 000	0	359 000
Memramcook	4 766 000	233 000	700 000	5 233 000
Millville	0	0	250 000	250 000
Minto	1 599 000	127 000	0	1 472 000

Liste des prêts accordés aux municipalités – villages (suite) et communauté rurales

	Capital impayé au 31 déc. 2006	2007 Capital remboursé	2007 Nouveaux prêts	Capital impayé au 31 déc. 2007
Villages (suite)				
Néguac	767 000 $	132 000 $	0 $	635 000 $
New Maryland	3 938 000	247 000	0	3 691 000
Nigadoo	675 000	54 000	0	621 000
Norton	305 000	48 000	0	257 000
Paquetville	1 222 000	161 000	0	1 061 000
Petitcodiac	441 000	124 000	100 000	417 000
Petit-Rocher	865 000	121 000	670 000	1 414 000
Plaster Rock	680 000	111 000	1 073 000	1 642 000
Pointe-Verte	292 000	89 000	0	203 000
Port Elgin	101 000	32 000	0	69 000
Rexton	656 000	74 000	0	582 000
Riverside-Albert	432 000	77 000	0	355 000
Rivière-Verte	119 000	31 000	0	88 000
Rogersville	811 000	81 000	220 000	950 000
Saint-Anne-de-Madawaska	342 000	61 000	270 000	551 000
Saint-Antoine	1 822 000	207 000	982 000	2 597 000
Saint-François-de-Madawaska	516 000	94 000	352 000	774 000
Saint-Isidore	292 000	52 000	0	240 000
Saint-Léolin	1 000	1 000	0	0
Saint-Louis-de-Kent	1 087 000	198 000	0	889 000
St. Martins	113 000	22 000	0	91 000
Salisbury	1 433 000	71 000	0	1 362 000
Stanley	199 000	39 000	0	160 000
Sussex Corner	544 000	68 000	0	476 000
Tide Head	66 000	20 000	0	46 000
	48 398 000 $	6 503 000 $	8 258 000 $	50 153 000 $
Communauté rurales				
Beaubassin-est	0	0	43 000	43 000
Saint-André	293 000	24 000	0	269 000
	293 000 $	24 000 $	43 000 $	312 000 $

Liste des prêts accordés aux municipalités – entreprises municipales

		2007		
	Capital impayé au 31 déc. 2006	Capital remboursé	Nouveaux prêts	Capital impayé au 31 déc. 2007
Entreprises municipales				
La Commission des égouts d'Apohaqui	38 000 $	9 000 $	0 $	29 000 $
Comité mixte des services de police BNPP	111 000	14 000	0	97 000
COGEDES	174 000	27 000	0	147 000
COGERNO	1 858 000	1 858 000	0	0
Commission des égouts sanitaires d'Allardville	56 000	5 000	0	51 000
La Commission des égouts Val d'Amours	491 000	117 000	0	374 000
Commission de contrôle de pollution de la région de Fredericton	405 000	153 000	0	252 000
Commission des déchets solides région de Fredericton	3 806 000	744 000	0	3 062 000
Commission des déchets solides région de Fundy	14 617 000	1 624 000	0	12 993 000
La Commission des déchets solides Népisiguit-Chaleur	1 315 000	231 000	0	1 084 000
Commission des déchets solides Northumberland	286 000	53 000	0	233 000
Rothesay Regional Joint Board of Police Commissioner	2 159 000	78 000	0	2 081 000
Commission d'assainissement du grand Shediac	197 000	36 000	0	161 000
Commission des déchets solides sud-ouest	2 631 000	2 631 000	0	0
Westmorland-Albert Solid Waste Corp.	3 725 000	405 000	0	3 320 000
	31 869 000	7 985 000	0	23 884 000
Total général	559 425 000 $	75 509 000 $	84 795 000 $	568 711 000 $

ÉTATS FINANCIERS

Corporation de Financement des Municipalités du Nouveau-Brunswick

31 DÉCEMBRE 2007

Auditor General of New Brunswick
Vérificateur général du Nouveau-Brunswick

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

Au Conseil d'administration de la Corporation
de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick

J'ai vérifié le bilan de la Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick au 31 décembre 2007 et l'état des résultats et des bénéfices non répartis et l'état des flux de trésorerie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Corporation. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Corporation au 31 décembre 2007, ainsi que des résultats de son fonctionnement et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Le vérificateur général,

Michael Ferguson, c.a.

Fredericton, (N.-B.)
le 9 avril 2008

CORPORATION DE FINANCEMENT DES MUNICIPALITÉS DU NOUVEAU-BRUNSWICK
BILAN
31 DÉCEMBRE 2007

	2007	2006
ACTIF		
Encaisse et placements à court terme	994 311 $	1 049 122 $
Intérêts courus à recevoir des municipalités et des entreprises municipales	4 574 481	4 774 001
Revenus de placements courus à recevoir	9 395	9 354
	5 578 187	5 832 477
Placements à long terme	988 000	881 000
Escomptes non amortis sur des placements à long terme	(180 346)	(199 229)
	807 654	681 771
Prêts aux municipalités et aux entreprises municipales (note 4)	568 711 000	559 425 000
Escomptes non amortis sur des prêts aux municipalités et aux entreprises municipales	(3 017 353)	(3 163 073)
	565 693 647	556 261 927
Total de l'actif	572 079 488 $	562 776 175 $
PASSIF ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		
Créditeurs	18 636 $	1 030 $
Intérêts courus à payer sur la dette obligataire	4 592 011	4 789 454
	4 610 647	4 790 484
Dette obligataire (note 5)	569 549 000	560 134 000
Escomptes non amortis sur la dette obligataire	(3 026 454)	(3 173 539)
	566 522 546	556 960 461
Total du passif	571 133 193	561 750 945
Bénéfices non répartis	946 295	1 025 230
	572 079 488 $	562 776 175 $

Approuvé par le Conseil d'administration

..... administrateur

..... administrateur

CORPORATION DE FINANCEMENT DES MUNICIPALITÉS DU NOUVEAU-BRUNSWICK
ÉTAT DES RÉSULTATS ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2007

	2007	2006
RECETTES		
Intérêts reçus des municipalités et des entreprises municipales	27 361 294 $	25 092 544 $
Fonds réservés pour les frais d'émission de débentures	127 178	202 025
Revenu de placement	46 063	39 216
Amortissement des escomptes sur des placements à long terme	32 264	24 767
Amortissement des escomptes sur des prêts aux municipalités et aux entreprises municipales	688 700	700 679
	28 255 499	26 059 231
DÉPENSES		
Intérêts sur la dette obligataire	27 399 823	25 125 225
Amortissement des escomptes sur la dette obligataire	690 065	701 438
Autres dépenses	244 546	206 236
	28 334 434	26 032 899
BÉNÉFICE (PERTE) NET DE L'EXERCICE	(78 935)	26 332
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	1 025 230	998 898
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS à la fin de l'exercice	946 295 $	1 025 230 $

CORPORATION DE FINANCEMENT DES MUNICIPALITÉS DU NOUVEAU-BRUNSWICK
ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2007

	2007	2006
ENCAISSE PROVENANT DE (UTILISÉE POUR):		
Activités d'exploitation:		
Bénéfice (perte) net de l'exercice	(78 935)$	26 332 $
Ajouter (déduire):		
Amortissement des escomptes sur des placements à long terme	(32 264)	(24 767)
Amortissement des escomptes sur des prêts aux municipalités et aux entreprises municipales	(688 700)	(700 679)
Amortissement des escomptes sur la dette obligataire	690 065	701 438
Diminution (augmentation) des postes hors caisse du fonds de roulement	19 643	(12 401)
	(90 191)	(10 077)
Activités de financement:		
Recettes provenant de la vente de débentures	84 242 020	134 111 591
Fonds réservés pour les frais d'émission de débentures	(127 178)	(202 025)
Principal versé sur la dette obligataire	(75 380 000)	(70 713 000)
	8 734 842	63 196 566
Activités d'investissements:		
Prêts aux municipalités et aux entreprises municipales	(84 114 843)	(133 909 566)
Principal remboursé par les municipalités et les entreprises municipales	75 509 000	70 900 000
Placements à long terme	(93 619)	(157 690)
	(8 699 462)	(63 167 256)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ENCAISSE	(54 811)	19 233
Encaisse au début de l'exercice	1 049 122	1 029 889
ENCAISSE à la fin de l'exercice	994 311 $	1 049 122 $

CORPORATION DE FINANCEMENT DES MUNICIPALITÉS DU NOUVEAU-BRUNSWICK
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 DÉCEMBRE 2007

1. Généralités

La Corporation a été créée en vertu de la Loi sur la Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick, qui est entrée en vigueur le 1er février 1983. Le rôle de la Corporation est de prêter des fonds aux municipalités et aux entreprises municipales par l'entremise d'une autorité centrale d'emprunt.

2. Résumé des principales conventions comptables

a) Prêts aux municipalités et aux entreprises municipales et dette obligataire

Les prêts aux municipalités et aux entreprises municipales ainsi que la dette obligataire sont inscrits au bilan suivant la méthode de côut après amortissement. Les escomptes et les primes sont reportés et amorties à titre de recettes sur une base de rendement constant pendant la durée non écoulée des titres visés.

b) Placements

Les placements à long terme sont inscrits au bilan suivant la méthode de côut après amortissement. Les escomptes et les primes sont reportés et amorties à titre de recettes sur une base de rendement constant pendant la durée non écoulée des titres visés.

3. Changement aux conventions comptables

Durant l'année qui s'est terminée le 31 décembre 2007, la société a modifié sa convention comptable pour les instruments financiers, afin de se conformer aux normes comptables établies par l'Institut canadien des comptables agréés. Cette norme s'applique aux investissements à long terme, aux prêts aux municipalités et entreprises municipales, et à la dette obligataire. La nouvelle norme exige l'inscription des instruments financiers au coût après amortissement. Les escomptes ou primes sont amortis pendant la durée des instruments financiers sur une base de rendement constant. Les recettes et les bénéfices non répartis de la société des années antérieures ont été redressés en fonction de cette nouvelle norme. Ce changement a entraîné une augmentation de 7 277 $ des bénéfices non répartis d'ouverture de la société au 1er janvier 2006, une diminution des recettes nettes de 3 989 $ pour l'année se terminant le 31 décembre 2006 et une augmentation nette de 3 288 $ des bénéfices non répartis d'ouverture au 1er janvier 2007.

4. Prêts aux municipalités et aux entreprises municipales

(a) Les prêts accordés aux municipalités et aux entreprises municipales sont garantis par les débentures municipales qui sont payables en versements annuels à des termes maximums de quinze ans.

4. Prêts aux municipalités et aux entreprises municipales (suite)

(b) Voici les montants du principal à recevoir dans chacun des cinq prochains exercices:

2008	73 833 000 $
2009	70 739 000 $
2010	63 952 000 $
2011	62 892 000 $
2012	56 589 000 $

5. Dette obligataire

(a) Voici, en monnaie canadienne, le montant en circulation des débentures au 31 décembre 2007, dette qui est entièrement garantie par la province du Nouveau-Brunswick.

Série	Date d'émission	Date d'échéance	Taux d'intérêt	Montant initial	Montant en circulation
"U"	29 juillet 1993	du 29 juillet 1994 à 2008	5,5% à 8,375%	34 442 000 $	315 000 $
"AE"	25 août 1998	du 25 août 1999 à 2008	5,25% à 5,625%	26 566 000	3 656 000
"AF"	15 déc. 1998	du 15 déc. 1999 à 2008	5,125% à 5,5%	29 838 000	7 774 000
"AG"	11 août 1999	du 11 août 2000 à 2009	5,2% à 5,75%	31 633 000	8 843 000
*"AH"	14 déc. 1999	du 14 déc. 2000 à 2009	5,7% à 6,5%	33 575 000	10 823 000
"AI"	10 août 2000	du 10 août 2001 à 2010	6,1% à 6,4%	31 887 000	11 357 000
"AJ"	19 déc. 2000	du 19 déc. 2001 à 2010	6% à 6,125%	27 801 000	9 989 000
"AK"	17 juillet 2001	du 17 juillet 2002 à 2011	4,45% à 6,2%	28 920 000	14 807 000
"AL"	30 nov. 2001	du 30 nov. 2002 à 2011	2,45% à 5,5%	42 281 000	20 182 000
"AM"	12 juillet 2002	du 12 juillet 2003 à 2012	3,375% à 5,75%	52 016 000	29 349 000
*"AN"	23 déc. 2002	du 23 déc. 2003 à 2012	3,1% à 5,6%	24 625 000	13 326 000
"AO"	28 juillet 2003	du 28 juillet 2004 à 2013	3,05% à 5,0%	41 532 000	27 819 000
"AP"	17 déc. 2003	du 17 déc. 2004 à 2013	2,75% à 5,125%	51 873 000	33 213 000
*"AQ"	8 juillet 2004	du 8 juillet 2005 à 2014	2,75% à 5,50%	27 040 000	20 823 000
"AR"	16 déc. 2004	du 16 déc. 2005 à 2014	2,75% à 4,80%	78 919 000	63 472 000
*"AS"	7 juillet 2005	du 7 juillet 2006 à 2015	2,85% à 4,35%	21 781 000	18 412 000
"AT"	7 déc. 2005	du 7 déc. 2006 à 2015	3,75% à 4,375%	75 023 000	64 615 000
*"AU"	13 juin 2006	du 13 juin 2007 à 2016	4,15% à 4,70%	29 249 000	26 906 000
*"AV"	1 déc. 2006	du 1 déc. 2007 à 2016	4,15% à 4,45%	105 451 000	99 073 000
*"AW"	25 mai 2007	du 25 mai 2008 à 2017	4,30% à 4,55%	28 104 000	28 104 000
*"AX"	23 nov. 2007	du 23 nov. 2008 à 2017	4,45% à 4,85%	56 691 000	56 691 000
				879 247 000 $	569 549 000 $

* Ces débentures furent vendues directement aux fonds gérés par la province du Nouveau-Brunswick. Le montant total de ces débentures en circulation au 31 décembre 2007 est 274 158 000 $.

5. Dette obligataire (suite)

(b) Voici les montants du principal à rembourser dans chacun des cinq prochains exercices:

2008	73 819 000 $
2009	70 745 000 $
2010	64 037 000 $
2011	63 064 000 $
2012	56 857 000 $

6. Instruments financiers

Juste valeur
La juste valeur des placements à court terme, des intérêts courus à recevoir, des revenus d'investissement à recevoir, des comptes créditeurs et des intérêts courus à payer est supposée équivaloir approximativement à sa valeur comptable en raison de son court terme jusqu'à échéance.

La juste valeur des placements à long terme est de 815 940 $.

L'émission et la période de remboursement des prêts accordés aux municipalités et aux entreprises municipales, ainsi que la dette obligataire, sont dans la plupart des cas identiques, et pour chaque cas, l'actif et les obligations doivent être tenus jusqu'à échéance. Par conséquent, leur juste valeur est considérée comme équivalente au coût après amortissement.

Risque de taux
Le taux d'intérêt de la Corporation exigé sur les prêts accordés aux municipalités et aux entreprises municipales correspond à ses coûts d'emprunt et élimine ainsi le risque de taux.

Risque de crédit
Étant donné que l'article 14 de la *Loi sur la Corporation de financement des municipalités du Nouveau-Brunswick* prévoit le recouvrement de toute cessation de paiement des municipalités et des entreprises municipales par la Corporation, la provision pour créances douteuses n'est pas exigée.

La direction est d'avis que ces instruments financiers n'exposent pas la Corporation à des risques importants de taux ou de crédit.